

미래생명자원 (218150)

IPO주관사 업데이트: B2B → B2C 확장, 소비재 기업으로 탈바꿈한다

케어푸드 전문 업체 푸드트리 인수

미래생명자원은 10월 13일 신선즉석섭취식품 전문업체 푸드트리의 지분 50.8%를 인수했다. 푸드트리는 유아, 성인, 반려동물을 위한 신선식품과 케어푸드 등 제품을 판매하는 온라인 플랫폼을 보유한 회사다. 2019년 기준 매출액 505억원으로 2020년에는 20% 성장이 예상되며, 플랫폼 파워를 기반으로 매출액을 늘릴 전망이다. 미래생명자원은 푸드트리 플랫폼을 통해 자사 반려동물 건강기능식품 브랜드 '옵티펫', 신규 건강기능식품 등을 판매하며 B2C 사업을 강화할 전망이다.

옵티펫, 식용란 선별포장, 푸드트리 인수로 B2C 사업 강화

미래생명자원은 ①지난 2019년 7월 쿠팡, 에스틴, 카길 등과 반려동물 건강기능식품 ODM 계약 체결, 11월에는 자체 브랜드 '옵티펫'을 전국 150여개 펫샵에 론칭했다. 6개월 간 3억원의 매출을 달성하며 성공적으로 펫푸드 사업에 진출했다. 올해 6월에는 '옵티펫' 온라인 쇼핑몰(optipet.co.kr)을 오픈했다. 향후에는 온라인 쇼핑몰에 반려동물 용품 및 서비스 등도 함께 판매 중이다. ②2020년 4월부터 시행된 '식용란 선별포장업'은 HACCP 허가를 받은 GP센터(Grading and Packing Center)에서 위생적 처리(선별, 세척, 건조, 살균, 검란, 포장)를 거친 계란만 소비자에게 유통되도록 의무화하는 제도이다. 미래생명자원은 이전부터 자체적으로 보유한 '퓨어밀' GP센터에서 계란을 매입해 선별포장 작업을 거쳐 재판매하는 사업을 영위 중이었다. 이번 '식용란 선별포장업' 시행에 따라 임가공 매출이 월 2억원씩 증가할 것으로 예상된다. ③푸드트리 인수로 온라인 판매채널을 확보했다. 이로써 미래생명자원은 본격적으로 B2C 사업 강화에 뛰어들며 전사 외형 성장 및 소비재 기업으로 변화를 도모하고 있다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

CP(11월20일): 3,120원

Key Data

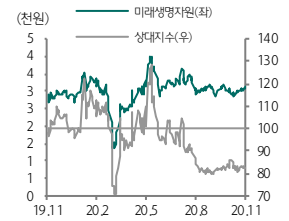
KOSDAQ 지수 (pt)	870.18
52주 최고/최저(원)	4,005/1,375
시가총액(십억원)	58.3
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	18,671.4
60일 평균 거래량(천주)	112,345.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.3
19년 배당금(원)	0
19년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	1.22
주요주주 지분율(%)	
김성진 외 6인	60.28

주가상승률	1M	6M	12M
절대	5.4	(1.4)	12.6
상대	(0.1)	(19.7)	(15.9)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	35	41	41	35	50
영업이익	십억원	0	3	2	2	1
세전이익	십억원	1	2	(1)	2	1
순이익	십억원	1	2	(2)	2	1
EPS	원	34	99	(117)	99	55
증감율	%	N/A	191.2	적전	흑전	(44.4)
PER	배	59.6	20.6	(27.1)	30.5	52.5
PBR	배	2.2	2.0	2.1	1.9	1.8
EV/EBITDA	배	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
ROE	%	4.0	10.4	(8.1)	6.3	3.5
BPS	원	923	1,022	1,497	1,564	1,630
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 김규상
02-3771-8197
qkim@hanafn.com

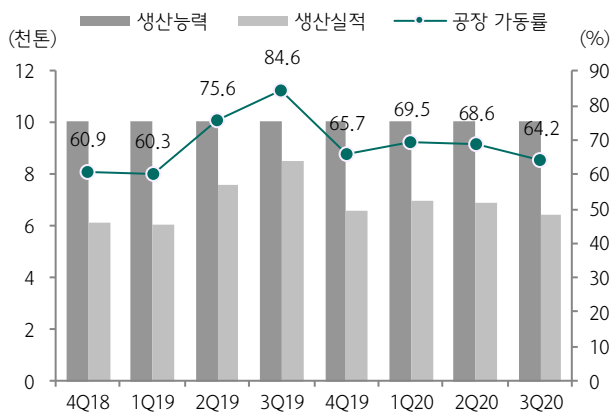
표 1. 미래생명자원 실적

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2018	2019	1Q20	2Q20	3Q20
매출액	8.5	8.9	7.1	10.7	9.1	14.2	14.0	12.8	35.2	37.2	12.0	10.7	12.6
YoY(%)					6.5	58.8	97.9	20.3	(13.9)	42.3	31.8	(24.5)	(10.0)
영업이익	0.4	0.6	0.5	0.5	0.2	0.3	0.6	0.3	2.0	1.5	0.4	0.3	0.4
OPM(%)	4.4	6.8	6.7	5.0	2.6	1.9	4.5	2.5	5.7	2.9	3.4	2.7	3.2
(지배)순이익	0.3	0.5	0.5	0.5	0.2	0.2	0.4	0.1	1.8	1.0	0.3	0.3	0.4
NPM(%)	3.6	5.3	7.0	4.7	2.6	1.7	3.1	0.9	5.0	2.1	2.4	2.9	3.3

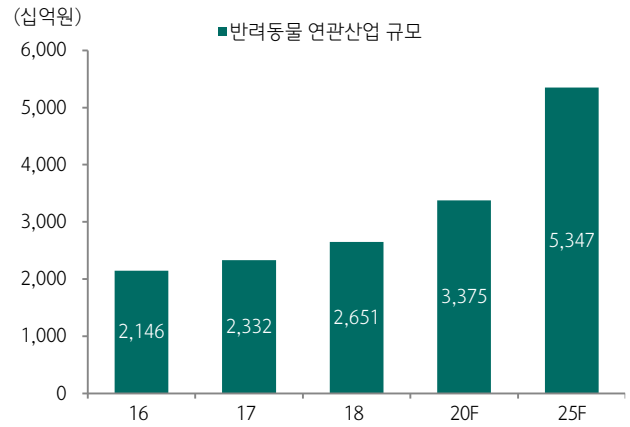
자료: 하나금융투자

그림 1. 특수가공원료 공장 가동률



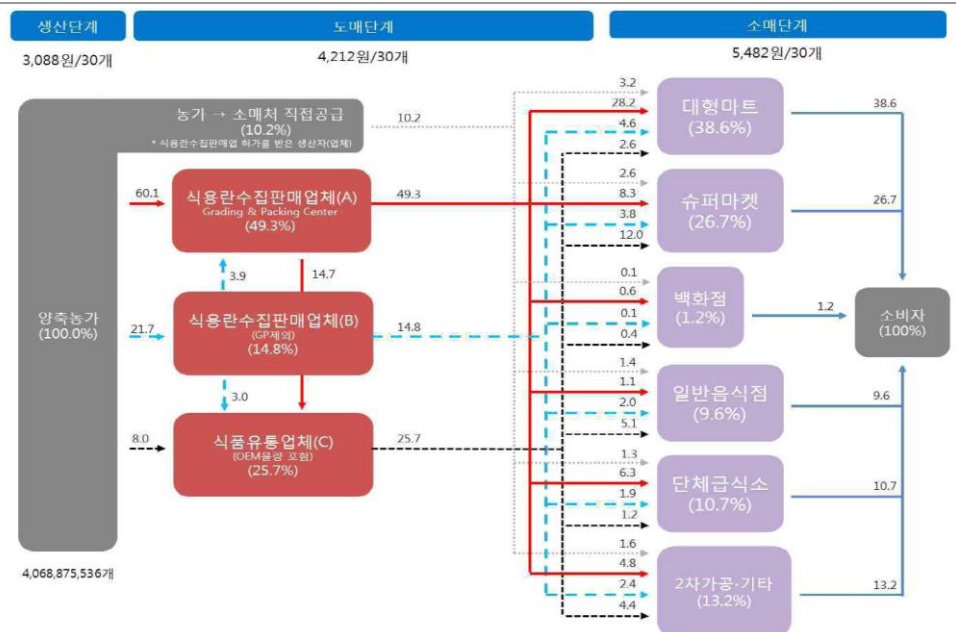
자료: 미래생명자원, 하나금융투자

그림 2. 반려동물 연관산업 규모 전망



자료: 미래생명자원, 하나금융투자

그림 3. 계란 유통단계별 경로 및 비율



주: 2019년 3월 기준

자료: 농림축산식품부, 제주대학교, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	35	41	41	35	50
매출원가	30	34	35	29	44
매출총이익	5	7	6	6	6
판매비	5	4	5	4	5
영업이익	0	3	2	2	1
금융손익	0	0	(0)	(0)	(0)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(1)	(3)	(0)	(0)
세전이익	1	2	(1)	2	1
법인세	(0)	0	1	0	0
계속사업이익	1	2	(2)	2	1
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	2	(2)	2	1
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	1	2	(2)	2	1
지배주주지분포괄이익	1	2	(2)	2	1
NOPAT	1	2	2	2	1
EBITDA	1	3	2	2	2
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	17.1	0.0	(14.6)	42.9
NOPAT증가율	N/A	100.0	0.0	0.0	(50.0)
EBITDA증가율	N/A	200.0	(33.3)	0.0	0.0
영업이익증가율	N/A	N/A	(33.3)	0.0	(50.0)
(지배주주)순이익증가율	N/A	100.0	적전	흑전	(50.0)
EPS증가율	N/A	191.2	적전	흑전	(44.4)
수익성(%)					
매출총이익률	14.3	17.1	14.6	17.1	12.0
EBITDA이익률	2.9	7.3	4.9	5.7	4.0
영업이익률	0.0	7.3	4.9	5.7	2.0
계속사업이익률	2.9	4.9	(4.9)	5.7	2.0

투자지표	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	34	99	(117)	99	55
BPS	923	1,022	1,497	1,564	1,630
CFPS	157	194	143	161	170
EBITDAPS	35	160	99	126	114
SPS	2,075	2,411	2,393	1,956	2,682
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	59.6	20.6	(27.1)	30.5	52.5
PBR	2.2	2.0	2.1	1.9	1.8
PCFR	12.9	10.5	22.1	18.7	17.0
EV/EBITDA	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
PSR	1.0	0.8	1.3	1.5	1.1
재무비율(%)					
ROE	4.0	10.4	(8.1)	6.3	3.5
ROA	2.9	7.3	(6.5)	5.2	2.7
ROIC	5.1	15.9	17.4	8.8	6.2
부채비율	36.9	42.7	25.5	19.9	29.9
순부채비율	21.9	16.2	48.4	25.2	33.4
이자보상배율(배)	17.7	53.3	21.9	7.4	4.7

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	15	19	25	22	27
금융자산	6	8	16	11	14
현금성자산	5	6	15	2	4
매출채권	5	8	5	7	10
재고자산	3	3	3	3	3
기타유동자산	1	0	1	1	0
비유동자산	5	4	6	12	12
투자자산	1	0	0	0	0
금융자산	1	0	0	0	0
유형자산	2	3	5	11	11
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	2	1	1	1	1
자산총계	20	23	31	34	39
유동부채	5	7	5	6	9
금융부채	0	1	1	0	0
매입채무	1	1	2	1	4
기타유동부채	4	5	2	5	5
비유동부채	1	0	1	0	0
금융부채	1	0	1	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	5	7	6	6	9
지배주주지분	15	16	25	28	30
자본금	0	0	2	2	2
자본잉여금	0	0	9	10	11
자본조정	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
기타포괄이익누계액	0	0	(0)	(0)	0
이익잉여금	15	17	15	17	18
비배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	15	16	25	28	30
순금융부채	3	3	12	7	10

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	4	(1)	4	(0)	4
당기순이익	1	2	(2)	2	1
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	(1)
영업활동 자산부채 변동	2	(3)	2	(3)	1
투자활동 현금흐름	(2)	0	7	(14)	(1)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	1	1	3	6	0
기타	(3)	(1)	4	(20)	(1)
재무활동 현금흐름	(2)	2	(2)	1	(0)
금융부채증가(감소)	3	2	(1)	(0)	(0)
자본증가(감소)	0	0	10	2	0
기타재무활동	(5)	0	(11)	(1)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	1	9	(13)	2
Unlevered CFO	3	3	2	3	3
Free Cash Flow	6	0	7	5	4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

미래생명자원



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.12.21	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.94%	8.06%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 11월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- 당사는 2020년 11월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 11월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%이하)
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%초과)
- 회사가 5%이상의 주식등을 보유한 법인

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.